CASH
Domingo
8 de octubre
de 1995
Año 6 - Nº 284
Suplemento económico de
Página/12

CARNE PODRIDA

Por Claudio Lozano y Roberto Feletti

Enfoque, página 8

Con la recesión y la evasión, ya son quince los meses de caída consecutiva en la recaudación de impuestos

TIRALE UN HUESO (POBRE SABUESO)

Con un nivel de evasión que supera los 20.000 millones de pesos anuales, y magras perspectivas de reactivación, crecen las dudas sobre la posibilidad de recuperar el equilibrio fiscal necesario para garantizar la Convertibilidad

(Por Marcelo Zlotogwiazda)

1) Sin equilibrio fiscal la Convertibilidad está destinada al fracaso; 2) una condición necesaria para el equilibrio fiscal es que aumenten los ingresos tributarios; y 3) para que la recaudación se recupere es imprescindible que la economía se reactive. Ahora que la balanza comercial es superavitaria, la anterior secuencia de condicionamientos conforma el problema macroeconómico más difícil para Cavallo y que más preocupa a analistas, consultores y potenciales prestamistas extranjeros.

El panorama no es nada alentador. Setiembre fue el decimoquinto mes consecutivo en el que la recaudación de impuestos fue menor a la de igual período del año anterior, y, con la sola excepción de los pronósticos oficiales, nada permite asegurar que la tendencia se revierta pronto.

En primer lugar, las dudas se basan en las débiles chances que se le asigna a un escenario de rápido crecimiento económico. Luego de un segundo trimestre de fuerte caída en el Producto Bruto Interno (3,7 por ciento) y de un tercero que seguramente también tendrá signo negativo, no hay demasiada expectativa para el actual ni para los próximos. Por ejemplo, los habitualmente optimistas Carlos Melconian y Rodolfo Santángelo les dijeron el jueves pasado a sus clientes que no juegan la mayoría de las fichas en el casillero de una reactivación inmediata. Por su parte, Miguel Angel Broda vaticina para 1996 un alza del PBI del 2,5 por ciento, la mitad de lo que prevé el Presupuesto de Cavallo pero más que, por ejemplo, los bancos de inversión estadounidenses Morgan Stanley (0 por ciento) y Merril Lynch (0,7).

Siguiendo con la causalidad crecimiento-aumento en la recaudación, un elemento que complica todavía más el asunto, es que el consumo va dejando su rol de locomotora de la demanda a manos de la exportación. No es un cambio irrelevante en términos de resultados fiscales, ya que la actual estructura tributaria descansa en buena medida sobre los impuestos al consumo. Por ejemplo (ver cuadro), en los primeros nueve meses de este año el IVA, Combustibles e Internos representaron la mitad de la recaudación total de DGI, Aduana y Seguridad Social. Además de socialmente perversa por su regresividad, la actual estructura es impotente en períodos recesivos o en ciclos de crecimiento muy dependientes de la exportación.

VOLVER A LOS 18

A menos que intente modificar la ley, y en tal caso que logre la aprobación parlamentaria, a partir de abril de 1996 Economía deberá resignar los 3 puntos de aumento en la alícuota del IVA que comenzó a regir con un año de plazo en abril último. Se calcula que en los 6 meses que lleva de vigencia, esos 3 puntos de refuerzo significaron un ingreso de aproximadamente 1.000 millones, por lo que grosso modo puede estimarse en 2.000 millones el sacrificio para el año que viene, cifra nada despreciable si se tiene en cuenta que equivale a más del 5 por ciento del total de la recaudación esperada.

También habrá una merma considerable como consecuencia de la rebaja de aportes patronales, que tendrá pleno impacto en 1996 porque, entre otros motivos, incluirá al

EVASION

IVA:	9.000 millones de pesos por año
GANANCIAS:	6.000 millones de pesos por año
RIQUEZA:	Pagan 100.000 del millón que debería
APORTES:	De los 7,7 millones de inscriptos, hay aportes por sólo 4 millones

Fuente: declaraciones de diferentes funcionarios.

¿SE RECUPERARA LA RECAUDACION?

A FAVOR

- Economía proyecta un crecimiento del 5 por ciento en 1996
- Confía en reducir la evasión con premios más atractivos en el LoterIVA, con la obligación de estar al día para gozar de la rebaja de aportes y para poder acceder a crédito bancario
- Creen además que el avance informático de la DGI y el cruzamiento de datos ayudará a encontrar evasores
- Esperan que la moratoria sea muy convocante

EN CONTRA

- El crecimiento sería menor y además no estaría empujado por el consumo sino por las exportaciones
- En abril el IVA baja del 21 al 18 por ciento
- La rebaja de aportes patronales impactará plenamente en 1996
- Dudas sobre el resultado de la presentación a moratoria y su posterior cumplimiento
- En los últimos meses la evasión muestra una tendencia ascendente.

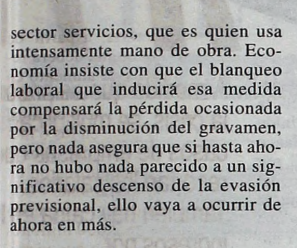




RECAUDACION CUESTA ABAJO

IMPUESTO/AÑO 1995	9 MESES 1995	9MESES 1994	Dif. 9meses '95/'94
Ganancias Total	4.722	4.424	6,7%
Activos Total	130	292	-55,3%
IVA Bruto Total	12.978	12.980	-0,0%
menos Reembolsos	925	836	10,7%
IVA Neto Total (Bruto-Reemb.- Tasas Adic.)	11.000	12.144	-9,4%
Internos	1.507	1.574	-4,2%
Otros Copartic.+Pres. Espont.	782	928	-15,8%
Sellos	37	73	-50,2%
Aduana	1.520	2.055	-26,0%
IVA Tasa Adicional (3%)	1.053	0	
Combustibles	1.389	1.559	-10,9%
Otros+Bs. Pers.	570	325	75,5%
DGI+ADUANA	22.710	23.371	-2,8%
INGRESOS SEGURIDAD SOCIAL	9.305	10.492	-11,3%
Aportes y contribuciones	6.821	7.780	-12,3%
Fac. pagos Seg. Soc.	427	571	-25,2%
Otros Seguridad Social	2.057	2.142	-3,9%
RECAUDACION TOTAL	32.014	33.862	-5,5%
AFJP+Otros	1.739	348	
RECAUDACION TOTAL+AFJP	33.753	34.210	-1,3%

Fuente: Carta Económica



sector servicios, que es quien usa intensamente mano de obra. Economía insiste con que el blanqueo laboral que inducirá esa medida compensará la pérdida ocasionada por la disminución del gravamen, pero nada asegura que si hasta ahora no hubo nada parecido a un significativo descenso de la evasión previsional, ello vaya a ocurrir de ahora en más.

COLADOR

En parte como secuela natural de la crisis, en parte como reacción de tanta malversación, ineficiencia y despilfarro en el gasto público, y en parte también por el efecto contraproducente de tantas moratorias, lo cierto es que la evasión sigue a sus anchas. De acuerdo a cálculos oficiales, el incumplimiento en el IVA asciende a 9.000 millones por año y en Ganancias a 6.000 millones. Además, en su momento Cavallo reveló que sólo 70.000 contribuyentes pagaron el anticipo de Bienes Personales, cuando los que deberían haberlo hecho son más de medio millón. Para el secretario de Seguridad Social, Carlos Torres, la evasión en el impuesto a la riqueza es aún mayor: dijo esta semana que "deberían pagar un millón de personas".

Torres agregó más dramatismo. Señaló que "es preocupante que sobre un total de 7,7 millones de personas que están inscriptas en el sistema de seguridad social público o privado, sólo aportan 4 millones". Informó que el total de evasores previsionales trepa a 5 millones si se cuentan los que ni siquiera están inscriptos.

Si bien hay tributaristas que opinan que la evasión es bastante más elevada de lo que confiesan oficialmente, sumando las estimaciones oficiales se llega con comodidad a los 20.000 millones por año, nada menos que la mitad de lo que se paga.

¿MISILES O PERDIGONES?

Pese a todo lo anterior, la gente de Cavallo dice estar confiada de que la recaudación subirá un 10 por ciento en 1996. Sobre la premisa de una fuerte reactivación, refuerzan la esperanza con los frutos que daría el cruzamiento informático de datos en DGI, la atracción de mayores premios en el LoterIVA, y la obligación de estar al día para tener el certificado de libre deuda fiscal que será necesario para obtener créditos.

En lo inmediato, la chance de alcanzar semejantes metas va a estar marcada por la cantidad y montos de presentaciones a las dos moratorias, y fundamentalmente por el grado de cumplimiento en el pago de las correspondientes cuotas. En ese sentido, Economía considera relevante que se apruebe la ley que le quita facultad al Ejecutivo para sancionar por decreto nuevas moratorias, de forma de convencer a la gente que ésta es su última oportunidad para regularizar sus números.

A primera vista no parecen municiones con la potencia requerida para derribar el objetivo.



ALQUILERES PARA ABAJO

Se nota un leve aumento en la demanda de unidades caras, pero sigue habiendo muy pocos compradores para el resto, los alquileres de departamentos no se recuperan, y abundan locales en oferta que ni siquiera piden llave.

(Por P.F.) En el mercado inmobiliario se está registrando una demanda algo más activa y hay operadores que aseguran haber recuperado los niveles de facturación del año pasado. Los precios de los departamentos se habían derrumbado entre un 20 y un 25 por ciento, y los alquileres en mayor medida aún, sobre todo de los locales comerciales. La mejora está acotada a barrios y sectores de ingresos privilegiados. Para el resto el considerable grado de incertidumbre –especialmente, en los sectores medios– limita la toma de créditos que comenzaron a aparecer, sobre todo para las viviendas nuevas.

"Notamos un cambio muy positivo en el mercado", dijo Roberto Tizado, titular de la inmobiliaria homónima. "Tras una caída respecto de fines del año pasado que llegó al 50 por ciento en julio, ahora estamos en niveles de facturación similares a los de fines de 1994". En cambio, para Jorge Toselli, presidente de Toselli & Fuentes, el hecho de que "en estos días se aprecie una demanda más activa (en particular en las unidades más chicas) en comparación con meses anteriores, no quiere decir para nada que estemos vendiendo bien". Por su parte, Leopoldo Peirano (Peirano Propiedades) observa que "el mercado está aceptablemente bien en Barrio Norte, pero en los otros barrios va de regular para abajo".

El fenómeno estaría acotado, según estos operadores, a ciertas zonas, sectores de ingresos altos, lo cual implicaría también la reaparición de la demanda de los otros sobreofertados departamentos grandes. "No es igual la situación –dijo Tizado– en los segmentos medio y medio-bajos, cuya principal incertidumbre pasa por la desocupación".

Para este último los precios de los departamentos cayeron entre un 15 y 20 por ciento, aunque Peirano y Toselli coinciden en ampliar esa brecha (ver cuadro 1).

Peirano también cree que "los precios se van a mantener en los actuales niveles tanto en materia de viviendas, locales comerciales como alquileres". Según sus datos, los alquileres en Barrio Norte bajaron desde un 16 por ciento los de tres ambientes con dependencias hasta un 26 por ciento los de un ambiente (cuadro 2).

Pero los que más castigo han sufrido con la recesión son los alquileres de los locales comerciales. "La reducción de precios es mucho más notable que en los departamentos ya que se ubican en un 0,7 por ciento del valor de la propiedad", comentó el presidente de Peirano Propiedades. "Muchos comerciantes han debido cerrar con la caída de ventas y no hay demanda de locales", explicó este operador. La avenida Santa Fe es un caso notorio. "En este momento se pueden encontrar locales de todos los colores en venta o alquiler, y en ningún caso se pide llave (oscilaban en las buenas épocas entre un mínimo de 10.000 a 50.000 dólares) y se puede alquilar en plena zona comercial (entre Coronel Díaz y casi Callao) un buen local de 30 metros hasta por 2.000 pesos."

No obstante el retroceso de los precios y las dificultades crediticias -que llevó a una parálisis casi total en la construcción de departamentos-, hay algunos síntomas favorables. El último fin de semana Tizado lanzó a la venta "desde el pozo" de dos torres que construye Maccarone en Salguero y Libertador. En sólo dos días colocaron nada menos que 58 unidades, esto es el 30 por ciento de los departamentos de dos y tres ambientes (entre100 y 200.000 dólares) que financia hasta en 60 por ciento el Banco Río. Las tasas que se manejan pueden servir de referencia: oscilan entre el 13,75 por ciento a doce meses y el 17,75 a quince años.

Respecto del crédito Tizado asegura ver una mejora sustancial y destaca que ya hay en danza varios proyectos de envergadura (de 500 a 1000 viviendas) con la novedosa operatoria de securitización del Banco Hipotecario. No obstante, coincide con las demás inmobiliarias en que el crédito no se reactivó lo suficiente por la falta de confianza. "La gente le tiene miedo a una devaluación, sobre todo a largo plazo", destacó Toselli.

"Casi todos los locales que se ofrecen en alquiler en la Avenida Santa Fe no piden llave." **Leopoldo Peirano, de Peirano Propiedades**

"El mercado está aceptablemente bien en Barrio Norte, pero en los otros barrios la situación va de regular para abajo". **Peirano**

"En estos días hay una demanda más activa, pero eso no quiere decir que estemos vendiendo bien." **Jorge Toselli, de Toselli y Fuentes**

"Notamos un cambio muy positivo en el mercado." **Javier Tizado**

¿Cuánto valen los departamentos?

(en miles de dólares) (*)

	Palermo	Centro	Caballito	Barrio Norte
1 ambiente	34/36	35/37	36/38	37/39
2 ambientes	48/50	50/52	51/53	53/55
3 ambientes	59/62	60/63	62/65	65/68

(*) Precios estimativos, construcción de categoría en ubicaciones preferenciales, antigüedad 5 años.

Fuente: Toselli & Fuentes.

Departamentos en alquiler

Zona Norte (*)

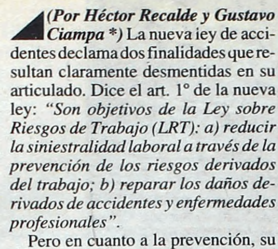
	set. '94	marzo '95	set. '95	95/94 %
1 ambiente	300	300	280	-26,3
2 ambientes	500	400	380	-24,0
3 ambientes	650	550	520	-20,0
3 amb. con/depen.	750	660	630	-16,0
4 ambientes	900	750	700	-22,2

(*) Precios promedio en dólares.

Fuente: Peirano Propiedades.



TRABAJO



ACCIDENTES MAS BARATOS

Los autores sostienen que la nueva ley de accidentes de trabajo reduce la cobertura y desincentiva a los empresarios a adoptar medidas preventivas de seguridad.

*(Por Héctor Recalde y Gustavo Ciampa *)* La nueva ley de accidentes declama dos finalidades que resultan claramente desmentidas en su articulado. Dice el art. 1° de la nueva ley: *"Son objetivos de la Ley sobre Riesgos de Trabajo (LRT): a) reducir la siniestralidad laboral a través de la prevención de los riesgos derivados del trabajo; b) reparar los daños derivados de accidentes y enfermedades profesionales".*

Pero en cuanto a la prevención, su texto *exime de responsabilidad* a los empleadores por los accidentes y enfermedades laborales que sufran los trabajadores. Deroga parcialmente el art. 75 de la Ley de Contrato de Trabajo. Ya no será obligatorio para el empleador "...adoptar las medidas que según el tipo de trabajo, la experiencia y la técnica, sean necesarias para *tutelar la integridad psicofísica y la dignidad de los trabajadores...*", por cuanto ninguna responsabilidad le apareja su incumplimiento. Unicamente *la maldad del patrón* –dolo, en términos técnicos– le generará responsabilidad, pues es éste el único supuesto –por demás improbable– en que el trabajador podrá reclamarle reparación. Ello genera una injustificable e inconstitucional discriminación hacia los trabajadores, al privárseles derechos que tienen reconocidos constitucionalmente todos los habitantes del país.

Consecuencia inmediata de esta exención de responsabilidad es que caerá la *prevención* y desmejorarán *las condiciones de higiene y seguridad,* por cuanto si tan irresponsables son en el accidente los empleadores que invierten en seguridad e higiene como aquellos que no invierten, la carrera de los "costos competitivos" inducirá a los primeros a dejar de invertir en seguridad para sus trabajadores.

Los trabajadores ya vieron disminuidos sus derechos con la reforma de diciembre de 1991. Siguen siendo variable de ajuste con una rebaja mayor, como queda de manifiesto en el cuadro.

Unicamente tendrán reparación aquellas incapacidades que figuren en un listado. Las que no se encuentren incluidas, dice la ley que "en ningún caso serán consideradas resarcibles"; no existen.

Por otra parte, no responderán ni los empleadores ni las A.R.T. (aseguradoras) por los accidentes que sufre el trabajador "de casa al trabajo y del trabajo a casa" –llamados "in itinere"–, riesgos que quedan a cargo del vaciado sistema de seguridad social.

El fundamental y real propósito de esta ley *es la creación de una nueva caja,* que se generará a través de un aporte patronal del 3 por ciento. Esta masa de dinero, que manejarán las Aseguradoras de Riesgos de Trabajo (ART), puede ser estimada en el orden de los *dos mil millones de pesos anuales* (sueldo promedio de $ 600, aporte del 3 por ciento y 7.800.000 aportantes (600x3%x13x7.800.000). De acuerdo a nuestras investigaciones, en todo el país y por año las empresas pagan en concepto de indemnizaciones por accidentes y enfermedades del trabajo menos de $ 200 millones: es decir, no alcanza al 10 por ciento de lo que ahora se recaudará.

El Poder Ejecutivo podrá mejorar las prestaciones dinerarias "reparatorias" de las incapacidades laborales. ¿Cuándo? Cuando "las condiciones económicas financieras generales del sistema así lo permitan"; no cuando quede demostrado que las prestaciones son insuficientes.

Además, mostrando claramente quién es el sujeto protegido por la nueva ley, dispone que los reclamos que pueda efectuar el trabajador prescriben (se pierden) a los dos años desde que la prestación debió ser abonada y, en todo caso, a los dos años desde el cese de la relación laboral. Pero, en cambio, los reclamos que puedan efectuar las ART, la SRT y todo otro ente recaudador de aportes (los que manejan la caja) prescriben a los diez años.

Como se puede observar, los costos empresarios se encuentran en una escala de valores superior a la dignidad. Esta ley transgrede los arts. 16, 43, 75 incisos 19, 22 y 23 de la Constitución Nacional y el art. 14 bis, que ordena que "El trabajo en sus diversas formas gozará de la protección de las leyes, las que asegurarán al trabajador *condiciones dignas y equitativas de labor".*

** Profesores de Derecho de Trabajo de UBA*

Barranca abajo

Un trabajador de 45 años de edad, con un sueldo de $ 600, de acuerdo con las tres últimas leyes sobre accidentes de trabajo, fue mermando sus derechos de la siguiente manera:

Ley 9688 (s/Ley 23.643)	Ley 24.028	Nueva Ley (L.R.T.)
1) Con una incapacidad del 20%		
$13.266,72	$ 8.605,44	$ 8.041,42
2) Con una incapacidad del 50%		
$ 33.166,80	$ 21.513,60	$ 188,62 por mes
3) Con una incapacidad total del 100%		
$ 66.333,60	$ 43.027,20	$ 454,53 por mes durante 3 años. Luego percibirá la jubilación por invalidez más una suma mensual de imposible determinación por falta de previsión en la ley (*)
4) En caso de muerte (perciben los derechohabientes)		
$ 66.333,60	$ 43.027,20	Pensión por fallecimiento más una suma mensual de imposible determinación por falta de previsión en la ley (*)

* El Proyecto del Poder Ejecutivo preveía sólo el pago de la jubilación por invalidez o la pensión por fallecimiento.



A PU

A medida que se prolonga la crisis, se multiplican los casos de empresas que recortan los salarios. También hay caída en los ingresos por suspensiones, disminución de horas extras y eliminación de bonificaciones.

(Por Pablo Ferrerira) A los ejecutivos más altos de Philco, la empresa del presidente de la Unión Industrial Argentina, Jorge Blanco Villegas, les recortaron un 30 por ciento los sueldos. El Banco Río, del poderoso grupo Pérez Companc, le impuso a todos sus empleados una jornada laboral de nueve horas. Y entre las pymes, que son las empleadoras mayoritarias del país, las reducciones salariales son hoy un dato general. Los trabajadores autopartistas, por ejemplo, perdieron más del 40 por ciento de sus ingresos en el primer semestre del año, como consecuencia de las suspensiones y de la caída de los turnos y de las horas normales. Incluso hay clínicas sindicales –como las de la UTA– donde se incrementó la jornada de trabajo sin contrapartida alguna.

Hasta ahora se creía que en el sector privado las reducciones salariales se restringían a ciertos casos puntuales como Aerolíneas Argentinas o YPF y que sólo afectaban a los altos gerentes y ejecutivos, en consonancia con la política de *manos libres* instalada en marzo por el decreto 290 del gobierno. Sin embargo, un relevamiento realizado por **Cash** muestra que este fenómeno no sólo se ha extendido entre el personal jerárquico, sino que la prolongada crisis de las empresas menores trasladó la caída salarial a una porción importante de los trabajadores del país. Ni siquiera los grandes grupos económicos –con crecientes ganancias– trepidan en tocarle los bolsillos al personal. La convertibilidad y la recesión están pulverizando los ya magros ingresos, en el marco de una realidad amenazante de despidos y con niveles inéditos de hiperdesocupación.

Cuesta abajo

"En las pequeñas y medianas empresas las reducciones salariales se han generalizado", asegura Oscar Cuattromo de la consultora Cedel. "La práctica no es nueva pero el ahogo financiero la intensificó en los últimos meses, en particular en las firmas que están más cerca de la convocatoria que de sobrevivir", agregó el economista. Reducir los premios por productividad a la mitad o blanquear los pagos en negro y bajar el salario resultante (por ejemplo de 800 más 400 pesos, pasan a un solo pago de 1000), son algunas de las modalidades más usuales.

Las terminales automotrices y las fábricas de electrodomésticos no han hecho recortes nominales de sueldos, pero según Gregorio Minguito, secretario de organización de la Unión Obrera Metalúrgica, "lo que sí ha significado una rebaja de ingresos es la reducción de las jornadas de trabajo por suspensiones y, además, por menos horas normales". En Tierra del Fuego, reseñó el dirigente, "eso es cosa de todos los días, con posibles suspensiones en Aurora, que se sumarían a los parates de Noblex y Philco entre otros".

Esta última empresa, además de expulsar la mitad del personal en lo que va del año, y suspender el mes pasado a los que quedaron en la planta de Ushuaia, sí hizo recortes pe[...] a los ejecutivos. Nadie podrá de[...] que Blanco Villegas no predica c[...] el ejemplo: cercenó nada menos qu[...] un 30 por ciento los sueldos mayo[...] res a 5000 pesos. Manuel Pardo, s[...] cretario gremial de SMATA, dest[...] có que "lo peor no se vive en las a[...] tomotrices, sino en los autopartist[...] y concesionarias, donde hay una r[...] ducción de gente y de salarios mu[...] importante".



Reducciones

Los pilotos de Aerolíneas y [...] mar este año un aumento por pr[...] nomía desde 1991–, que en esa[...] tre 1991 y 1994. No sólo se ne[...] negociación derivó en exigenci[...] ción de licencias, y en la prete[...] por ciento. El caso mencionad[...] la Asociación de Abogados La[...] escalada, a la que describió co[...] so global que comenzó con la [...] cedente generado por el notabl[...] de los últimos años".

En las empresas de aeronav[...] ca de 3500 empleados aeronáut[...] presentaban casi un 20 a 30 por[...] dia hora de comida y a los jefes[...] as les rebajan los sueldos. Com[...] mio con una rebaja salarial de[...] rio gremial de la Asociación qu[...]

...RO TIJERETAZO

SALARIOS

...cisamente, los operarios auto... ...ias son uno de los casos más ...cos del derrumbe de los ingre... ...os propios empresarios de CI... ..., cámara que nuclea a la ma... de estos fabricantes, estiman ... salario del bolsillo cayó du... el primer semestre más del 40 ...ento –pasó de 600 a ínfimos ...esos–, producto de un cóctel ...edor de suspensiones (con ...s cercanos al 60 por ciento del ... normal), jornadas reducidas ...parición de horas extras. Con... que una treintena de trabajado... ...os que se les planteó la disyun... ... seguir almorzando en la em... ...no obstante que ahora se reti... ...medio día) a percibir los 3 pe... ...e cobraba el concesionario del ...lor, no dudaron en optar por el ...vo.

... trabajadores textiles, sector ... predominan también las py... ...o les van en zaga. Abundan los ...s de pago de quincenas, la re... ...n de jornadas y suspensiones. "El ...lario promedio está hoy entre ... 400 pesos por mes, o incluso ... que eso", destacó Jorge Lo... ...ecretario de organización de la ...ación Obrera Textil, quien ad... ...ue las altas gerencias también ...an los recortes.

"...n las ...nes se ...eralizaron ... reducciones ...ariales", ...ar Cuattromo ... CEdEI.

... el ámbito de los medios de co... ...cación, América 2 es nada más ...no de los varios ejemplos. Hu... ...a quita del 10 por ciento al per... ...jerarquizado con sueldos ma... ... a 2000 pesos. El próximo pa... ...ía extenderla al resto del per... ...una alternativa que tiene en pie ...rra a los gremios del sector. ...npoco los actores zafaron de la ... de las tijeras patronales. "Con ...ucción del Gobierno se afectó ...o a los teatros oficiales como ... Martín –explicó Eliseo Morán, ...ario general de la Asociación ...tina de Actores–, sino que también se abrió la compuerta para el sector privado." La veta principal para el recorte, sobre todo en los canales de televisión, son los contratos paralelos, un sistema de elusión de los aportes patronales destinados al sindicato, que con la crisis proliferan bajo la presión de las productoras.

Educar, comer, curar

El fenómeno se repite en docencia privada, los hipermercados, los trabajadores de la salud y los bancos, entre tantas otras actividades.

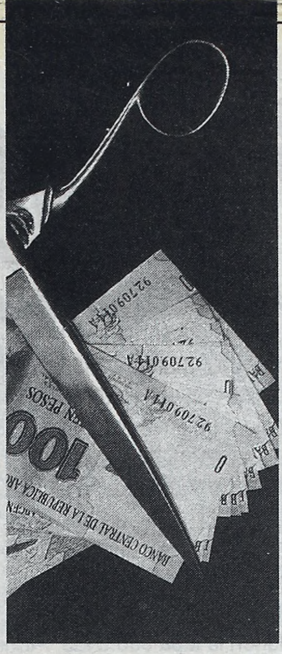
Estos últimos, pioneros en el recorte de los sueldos gerenciales, tampoco pierden la punta en las rebajas indirectas de salarios. Los líderes locales como el Galicia y el Río, por ejemplo, decidieron establecer nada menos que la jornada diaria de nueve horas, no obstante que ambos vienen acumulando importantes ganancias en los últimos doce meses. El 80 por ciento del personal del Banco Río, según confirmaron a **Cash** fuentes sindicales, ya está cumpliendo el nuevo horario bajo fuerte presión gerencial desde mediados de agosto. El Banco de Galicia, que ya redujo los sueldos jerárquicos, está en el mismo camino.

El Sindicato de Docentes Particulares (SADOP) registra no pocos casos de reducción salarial. En los colegios de la comunidad judía de la Capital hubo bajas del 15 al 45 por ciento. También en todas las provincias donde la emergencia económica reduce los presupuestos: los maestros privados de Córdoba perdieron sólo en la bonificación por antigüedad un 20 por ciento.

En los hipermercados las caídas provienen de flexibilizaciones de hecho, como las funciones múltiples por ajustes de personal (repositores que ahora hacen repartos) o, como en Coto, con la eliminación del pago como hora extra de los días domingo. No faltan las quitas de premios al personal superior, tal como sucede en Disco.

Los trabajadores de la salud (hay unos 200.000 paramédicos en el país) padecen la misma epidemia. En la Asociación de Trabajadores de la Sanidad subrayan que la alta rotación de personal, junto con la desocupación, condenan al grueso de los sueldos al descenso. "El que se va de un trabajo y entra en otro ya no gana lo mismo", dicen los sindicalistas. Estiman que el enroque les cuesta a las enfermeras un 20 por ciento. Pero no son los únicos ejemplos. En una de las diez clínicas odontológicas más grandes de Buenos Aires –en gran medida Pamidependiente, como tantas otras– bajaron el 25 por ciento los salarios mayores a 3000 pesos, se aumentó el turnaje médico (la frecuencia de atención) y redujeron el personal en un cuarenta por ciento. Sin embargo, uno de los casos más llamativos es el de la obra social de la UTA, que aumentó en junio pasado la jornada a 44 horas semanales sin compensación alguna, y encima implica turnos los fines de semana.

La tendencia es clara, y el propio Gobierno se encargó de confirmarla en estos días: el proyecto de presupuesto '96 busca sanción legislativa a la reducción de hasta un 15 por ciento del salario de los 300.000 agentes públicos de menores ingresos que se salvaron del tijeretazo de comienzos del año, si bien asegura que no va a hacer uso de la autorización.



...or las nubes

...grupo Iberia, osaron recla... ...–único aceptado por Eco... ...creció el 33 por ciento en... ...onocerles el incremento: la ...oras de vuelo y flexibiliza... ...a rebaja del salario del 15 ...ecialista Luis Ramírez, de ...s emblemático de la actual ... culminante de un proce... ... empresaria de todo el ex... ...de la productividad laboral

...osa se terminó ahí. Los cer... ...ron las horas extras (que re... ...salario), les sacaron la me... ...dan de Austral a Aerolíne... ...oco, ahora amenazan al gre... ... señaló José Ross, secreta... ...a.

Menú de opciones

- Rebaja en el sueldo
- Aumento de la jornada laboral
- Trabajo en domingos sin pago de horas extras
- Disminución o supresión de horas extras
- Suspensiones con pago parcial de salario
- Blanqueo que implica pérdida de bolsillo para el trabajador
- Eliminación o reducción de premios y bonificaciones

FINANZAS

El Buen Inversor

FANTASMAS EN LA CITY

"Este tequila vino con soda", se escuchó esta semana en la City, marcando las diferencias con el terremoto financiero de fines del año pasado. Por las dudas, los inversores exigen cada vez más garantías para volver a entrar (de allí los bajísimos volúmenes que se siguen transando en la Bolsa), y ponen la lupa sobre las proyecciones fiscales. Domingo Cavallo recurrirá a sus aliados del exterior para cambiar el humor de los operadores.

Hay una sensación en el humor de los operadores que nadie sabe definir con certeza. Cuando parecía que el volcán de México estaba por entrar otra vez en erupción, los que analizaron a fondo el fenómeno se dieron cuenta de que los números permitían concluir que la sangre no llegaría esta vez al río; los últimos informes del Fondo Monetario sobre la economía argentina, si bien reconocen el cambio de escenario, no dejan de resaltar el manejo que la dupla Menem-Cavallo hizo de la crisis y prenuncian una vuelta a la senda del crecimiento para 1996. Y sin embargo, el mercado pasó esta semana entre movimientos anodinos (en cada rueda era más difícil definir una tendencia) y, lo más claro de que algo está pasando, el volumen operado se mantiene en niveles paupérrimos. Entonces, la percepción que cada uno tenga de hasta dónde es duradera la paz que parece haber sellado el matrimonio Menem-Cavallo pasa a ser lo definitorio. Y en realidad, aunque hoy reina la calma en el Gobierno, nadie puede asegurar hasta cuándo durará la paz. Por las dudas, todos lo piensan siete veces antes de apostar un peso en estas playas, y exigen cada vez más garantías. "Este tequila vino con soda", se escuchó en la city a mediados de semana, una expresión para resaltar las diferencias con el terremoto de fines del año pasado. "Aun si se produjera una crisis similar a la de diciembre, no debería pegar tan de lleno en la Argentina, porque ya superamos una prueba de ese estilo", pronosticó el analista de un banco privado nacional.

La evolución de la Bolsa, los bonos Brady y la paridad cambiaria del peso mexicano indicarían que no fue más que un susto. Completando el cuadro internacional, la tasa de interés de los bonos norteamericanos a largo plazo está en baja, completando un cuadro internacional mucho más favorable que a principios de año. Por otra parte, las cuentas externas que muestra hoy la Argentina lucen más equilibradas: el déficit de cuenta corriente ronda el 1,5 por ciento del PBI, una proporción mucho más baja que en 1994.

Las dudas se centran entonces en el frente fiscal. El proyecto de presupuesto para el año que viene plantea un incremento de los recursos del 18 por ciento, y nadie sabe de dónde va a salir. "Esta variable está generando incertidumbre, planteando un obstáculo para la recuperación de los mercados de riesgo en la Argentina", opinó el jefe financiero de otra entidad.

En mayo, la reelección era sinónimo de continuidad del modelo. Pero las escaramuzas que desde agosto se libraron en lo más alto del poder hicieron trizas esa percepción. "Todo indica que hoy hay paz política, pero cuánto durará, ni ellos lo saben", apuntó un operador. Esta inseguridad es la que lleva a los inversores a actuar con cautela y ser más exigentes con los números. "El tema fiscal ya se veía venir a mediados de año, pero no se le daba mayor importancia. Hoy todos se han vuelto más exigentes", concluyó.

En este escenario, pocos se arriesgan a pasar por el recinto de 25 de mayo y Sarmiento, donde los vaivenes políticos pueden destruir un portafolio en minutos. Los especialistas sólo recomiendan las acciones que estén más atrasadas en su precio y, en cualquier caso, monitorear la evolución de las variables semana a semana. Ahora la vista está puesta en Washington, donde Domingo Cavallo seguirá cosechando esta semana apoyos internacionales.



TASAS

	VIERNES 29/9 en $	VIERNES 29/9 en u$s	VIERNES 6/10 en $	VIERNES 6/10 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	8,8	7,3	9,2	7,2
a 60 días	9,4	7,2	9,6	8,1
Caja de Ahorro	3,5	2,6	3,5	2,7
Call Money	6,5	5,5	6,5	5,5

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION
(en porcentaje)

Octubre	0,3
Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995	1,2
Febrero	0,0
Marzo	-0,4
Abril	0,5
Mayo	0,0
Junio	-0,2
Julio	0,5
Agosto	-0,2
Setiembre	0,2
Octubre (*)	0,2

(*) Estimada
Inflación acumulada octubre de 1994 a setiembre de 1995: 2,2%.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 4/10	11.440
Depósitos al 3/10	
Cuenta Corriente	3.172
Caja de Ahorro	2.688
Plazo Fijo	4.509
	en u$s
Reservas al 4/10	
Oro y dólares	12.590
Títulos Públicos	1.194

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 29/9	PRECIO (en pesos) Viernes 6/10	VARIACION (en porcentaje) Semanal	VARIACION (en porcentaje) Mensual	VARIACION (en porcentaje) Anual
Acindar	0,58	0,57	-1,7	-0,3	-36,3
Alpargatas	0,373	0,385	3,2	-3,0	-44,2
Astra	1,74	1,73	-0,6	-0,6	7,3
Celulosa	0,34	0,32	-4,4	-5,9	-2,9
Ciadea (Ex Renault)	3,90	4,1	4,6	-2,4	-37,8
Comercial del Plata	2,35	2,42	2,9	0,0	-5,1
Siderca	0,791	0,820	3,7	0,2	15,2
Banco Francés	7,15	7,85	9,8	3,3	18,9
Banco Galicia	4,53	4,80	7,4	1,0	21,7
Indupa	0,539	0,540	0,2	0,0	-1,8
Ipako	4,00	4,00	0,0	5,3	-4,3
Irsa	2,39	2,31	-3,3	0,0	-16,0
Molinos	6,10	6,30	3,3	0,0	14,8
Pérez Companc	4,37	4,64	6,2	1,3	32,9
Sevel	1,50	1,53	-2,5	2,0	-59,2
Telefónica	2,40	2,42	0,83	0,0	-4,1
Telecom	4,20	4,35	3,6	0,2	-11,2
T. de Gas del Sur	2,09	2,11	0,9	0,5	23,8
YPF	18,05	17,95	-0,5	0,3	-12,6
Central Puerto	3,30	3,40	3,0	-2,0	-26,7
INDICE MERVAL	431,74	441,97	2,4	0,2	-4,0
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**1,5**	**0,4**	**-9,6**

DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0000
Lunes	1,0000
Martes	1,0000
Miércoles	1,0000
Jueves	1,0000
Viernes	1,0000
Variación en %	-



–*¿Cuál es el panorama que observa en la Bolsa?*

–Haciendo un poco de perspectiva, se ve que el mercado venía tratando de que el MerVal superara los 500 puntos, sin conseguirlo. Luego estalló la crisis política y llegó a tocar los 410. En estos días da la impresión de que hubiera una tregua en la interna del Gobierno, y esto permitió una recuperación. El factor político es lo principal, y mientras no haya una conclusión definitiva cualquier recuperación será limitada, o selectiva.

–*Es como si, despejados los nubarrones políticos, ahora se trata de ver la realidad de los números macro...*

–De alguna manera es así. Otro factor importante a monitorear es la situación fiscal, en base a si hay reactivación o no. El mercado está descontando que habría un bajo nivel de actividad por un tiempo. Lógicamente, si se produjera algún repunte (empujando a su vez la recaudación) sería una buena señal.

–*¿Hasta qué punto afectaron los temores a que se reeditara la crisis de México?*

ME
UEGO
TIN SCARPATI
idente de Quilburs
iedad de Bolsa de
nco de Quilmes)

–Si bien hubo bajas importantes hace varios días, luego se recuperó fuerte. No veo que la situación actual de México vaya a tener mucha incidencia aquí, entre otras cosas porque no estoy previendo que haya una crisis tan importante, al menos equivalente a la de fin del año pasado.

–*¿Cuál fue el impacto del rescate de títulos públicos esta semana?*

–En cuanto al rescate de BIC, fue un tema del que se habló mucho pero su importancia práctica fue mucho menor. Es un título que estaba en manos de bancos y de inversores extranjeros, y éstos ya habían reinvertido ese dinero anticipadamente, descontando el rescate. Por otra parte, el efecto de las licitaciones de Bocon y de títulos Brady sobre el precio de estos bonos fue mucho menor al esperado.

–*¿Qué títulos ve con mejores perspectivas?*

–Al subir el precio del PRE-2 (Bocon serie I en dólares) respecto del FRB, éste quedó con un precio más atractivo, y además tiene mucha liquidez.

–*¿Y en acciones, qué papeles elegiría?*

–Creo que las telefónicas (especialmente TEAR) quedaron algo atrasadas, igual que Comercial del Plata.

–*¿Cómo armaría una cartera de inversión?*

–Pondría un 15 por ciento en FRB, 5 por ciento en cada una de esas acciones, un 20 por ciento en el Fondo Selecto (integrado en un 80 por ciento por plazo fijo en pesos y un 20 por ciento en una combinación de compra de acciones y venta de opciones sobre las mismas), un 40 por ciento en plazo fijo en dólares y un 15 en plazo fijo en pesos. Es una cartera de riesgo moderado y que debe ser monitoreada semanalmente.

–*Llama la atención el porcentaje en dólares. ¿Le teme a una devaluación?*

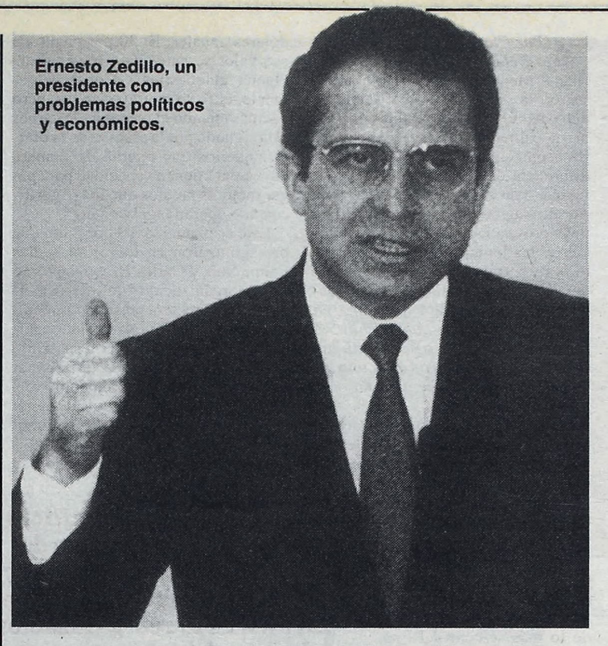
–No. Pero hoy no es muy diferente la tasa en pesos que en dólares. Y a largo plazo, prefiero el dólar.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 29/9	Viernes 6/10	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	67,00	66,50	-0,7	-0,7	22,0
Bocon I en dólares	83,00	82,75	-0,3	-0,3	9,6
Bocon II en pesos	46,75	45,10	-3,5	-1,7	16,4
Bocon II en dólares	63,00	62,80	-0,3	-0,6	2,9
Bónex en dólares					
Serie 1987	97,00	97,00	0,0	0,0	6,3
Serie 1989	93,90	99,05	0,2	0,1	2,8
Brady en dólares					
Descuento	58,375	58,000	-0,6	1,9	-5,9
Par	48,750	49,250	1,0	3,9	15,2
FRB	62,125	62,250	0,2	2,7	-1,8

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



Ernesto Zedillo, un presidente con problemas políticos y económicos.



México ante la sombra del tequila

SOBRE UN PUENTE DE CRISTAL

La inestabilidad mexicana volvió a conmover a los mercados financieros internacionales. El ajuste postequila desnudó su fragilidad, demostrando que en el camino a la reactivación el país pisa sobre bases poco firmes.

(Por Raúl Dellatorre) De pronto, las noticias provenientes de Ciudad de México volvieron a helar la sangre de los operadores financieros. Las pantallas de los brokers de Wall Street se clavaron en cada movimiento del peso azteca contra el dólar, en cada gesto del presidente Ernesto Zedillo y en cada manifestación antigubernamental, ya fuera de origen estudiantil o proviniera de los enmascarados zapatistas. Sólo el fallo en el juicio a O. J. Simpson logró distraer por un rato la atención del centro financiero del mundo de los acontecimientos mexicanos. Al cabo de las dos primeras tensas jornadas de esta semana, sin embargo, el pulso de los operadores empezó a retomar su ritmo normal. La amenaza de tormenta parecía quedar atrás, aunque había dejado en evidencia la enorme fragilidad de mercados financieros como el de México, y que la sombra del efecto tequila seguirá proyectada sobre la realidad por algún tiempo más.

Los síntomas de la economía mexicana no son precisamente alentadores, pero ninguno de ellos llega a explicar acabadamente la reacción histérica de los mercados financieros, que reaccionaron alarmados al retiro de dos mil millones de dólares de tierras aztecas en las dos últimas semanas de setiembre. Un mes atrás se hacía un repaso en esta sección de **Cash** sobre el comportamiento poscrisis de la economía, advirtiendo no pocos claroscuros:

- La recesión alcanzó en el segundo trimestre del año una profundidad mayor que la esperada, con una caída del producto del 10,8% con respecto a un año atrás, pero la depresión tendía a atenuarse en julio y agosto, mientras los pronósticos coincidían en una tenue recuperación hacia fines de año o principios de 1996.
- La inflación se redujo a una tasa del 27% anual, importante pero tolerable, y la paridad peso-dólar se había estabilizado en los últimos cinco meses.
- El déficit de la balanza comercial se quebró en febrero y le sucedieron cinco meses consecutivos de superávit. Sin embargo, la persistencia de la inflación tendía a descolocar a los productos mexicanos en la competencia internacional.
- Seguía sin aparecer en escena una estrategia de crecimiento como para "volver a confiar", lo cual llevaba a que los temores de eventuales tensiones sociales y políticas mantuvieran toda su presencia.

El cuadro no era absolutamente tranquilizador, pero tampoco pronosticaba tormenta. Antes que la evolución económica, pesó en esta última crisis la fragilidad de toda la estructura financiera, más allá del respaldo prestado por la Reserva Federal de Estados Unidos a principios de año. Ante la fuga de divisas, el gobierno se ve obligado a tomar nuevo endeudamiento a corto plazo para alimentar sus alicaídas reservas, lo cual torna más vulnerable su posición frente a los bancos y los tenedores de títulos públicos. Si además los acontecimientos políticos se empeñan en echar más leña al fuego, el cóctel se torna explosivo, aunque las estadísticas económicas manifiesten una realidad diferente.

En el marco de la globalización económica y con mercados financieros abiertos, no es mucho lo que pueden hacer los gobiernos de países periféricos cuando los vientos soplan en contra, pero igual se esperaba una respuesta más ágil de la administración Zedillo. A falta de medidas concretas, las autoridades financieras optaron por las gestiones persuasivas, solicitándoles a los banqueros que desistieran de seguir comprando dólares por cuenta propia –sin privarse de hacerlo por orden de sus clientes– "para sostener el peso". Por otra parte, los anuncios económicos oficiales que se esperaban para el último domingo brillaron por su ausencia. Muy poco, casi nada, para llevar calma a los mercados.

Mientras tanto, el Partido Revolucionario Institucional en el gobierno (PRI) no encuentra salida a su crisis y cada día surge un nuevo elemento que enreda aún más la madeja. Las protestas estudiantiles ganan la calle, los sindicatos anticipan un quiebre en el pacto social y la guerrilla zapatista impone sus condiciones para sentarse a negociar con el gobierno. Acorralado por los actores políticos y los operadores financieros, el gobierno de Zedillo pudo contar sin embargo con una mano tendida en su ayuda esta semana, al darse a conocer el Panorama Económico Mundial elaborado por el FMI. El pronóstico sobre el alcance de la recesión atenúa la caída del Producto Bruto Interno, al señalar un descenso del 5% para todo 1995, cuando la performance hasta el segundo trimestre había alcanzado un bajón del 10,8%.

En un respaldo más que explícito, el director de Investigaciones del organismo multilateral de crédito, Michael Mussa, indicó que "el staff del FMI cree que el ajuste en México está esencialmente completo" y evaluó que los resultados iniciales del programa "son, en general, alentadores". Tras restar importancia a las recientes fluctuaciones, Mussa aseguró que "la confianza de los inversores ha mejorado, como lo ilustra un mercado bursátil en alza, bajas en las tasas de interés y una moneda estable". El gran problema a resolver, en tanto, es cómo reactivar la economía, meta para la que aún resta cruzar un largo puente de cristal.

PERIPLO

AUTOMOTORES. La producción global de los 12 principales países fabricantes de automotores se mantuvo, en el último quinquenio, estable en torno de las 50 millones de unidades. Pero en 1994, Estados Unidos recuperó el liderazgo perdido a manos de Japón en la década anterior, con una producción de 12,2 millones de vehículos. Los nipones se replegaron a un nivel de salida de fábrica de 11 millones de rodados, mientras que Alemania lidera el segundo tándem, que navega a distancia, con 4,2 millones de automotores producidos en el año. Entre los no europeos se destacan Corea del Sur, en el quinto lugar con 2,4 millones de unidades, Brasil en el noveno con 1,6 millones, China que aparece en el 11º puesto con una producción de 1,2 millones de rodados y México en el 12º con 1,15 millones. Corea más que duplicó su participación en la producción mundial en los últimos cuatro años, mientras que China irrumpió en el ranking de "los grandes" hace apenas dos años. Japón, en cambio, tuvo en 1994 su cuarto año consecutivo de descenso en la cantidad de unidades producidas.



*(Por Claudio Lozano y Roberto Feletti *)* Luego de los conflictos Menem-Cavallo que conmovieron la vida económica y política del país, el viaje de ambos impuso cierta calma chicha en el devenir de los acontecimientos. Sin embargo, la diferencia de criterios en torno del mercado de carnes entre Felipe Solá (desde Nación) y Carlos Brown (desde la provincia de Buenos Aires) encierra una lógica similar. Ubicar este punto permite señalar que se ha instalado en la Argentina un nuevo escenario con un conflicto principal: *en la nueva fase de la convertibilidad posprivatizaciones, la funcionalidad del menemismo para afirmar una lógica del ajuste estructural ha sido puesta en crisis.*

Este nuevo conflicto será de carácter prolongado. Se irá desplegando en el tiempo con efectos diversos en el terreno político y económico, y promoverá una y otra vez puntos de crisis entre quienes detentan hasta hoy la hegemonía en materia de consenso político y quienes expresan los rumbos del ajuste estructural en nombre de lo más selecto del establishment económico local y extranjero.

Un dato no menor a incorporar en el análisis es que los puntos de fricción no sólo se ubican en el terreno político, sino que además se hacen expresos e incluso estallan frente a la reorganización de ciertos mercados (ej.: ley de Patentes; ley de Correos; crisis en el mercado de la carne). Este elemento habilita a sospechar que, con independencia de que en ciertas ocasiones se puede afirmar que tal o cual medida afecta estructuras que financiarían la actividad política del PJ, los momentos de crisis hablan a las claras de la existencia de un sector político-capitalista que disputa decididamente la reorganización de ciertos mercados de alta rentabilidad.

El ejemplo de la carne es aleccionador. En provincia de Buenos Aires este mercado representa en valores aproximados unos 4000 millones de dólares anuales. El 30 por ciento de ese valor se canaliza a través de la "faena clandestina". Consecuentemente, el fisco pierde recursos, pero además cuando el mercado de carnes está signado por la escasez de la oferta, aquellos que operan de manera "irregular" tienen capacidad para pagar mejores precios que los frigoríficos que operan legalmente.

Este es el núcleo del conflicto que protagonizaron en los últimos días Felipe Solá y Carlos Brown en torno de la reorganización futura de un mercado que pareciera presentar inmejorables perspectivas (el reciente acuerdo con China en la materia suscripto por Menem no hace más que abonar esta hipótesis). A los elementos vertidos debe agregarse el dato que transmiten las "malas lenguas" cuando señalan que Alberto Samid y Mera Figueroa tienen un papel protagónico en el negocio de la denominada "faena clandestina". La vinculación de ambos con la Casa Rosada es tan evidente que nos exime de mayores comentarios.

"El núcleo del conflicto entre el secretario de Agricultura, Felipe Solá, y el ministro bonaerense Carlos Brown es la reorganización del mercado de carnes, que en esa provincia mueve 4000 millones de dólares anuales, pero con un 30 por ciento de faena clandestina."

Más allá de este ejemplo puntual, en términos estructurales las claves del conflicto planteado en Argentina son las siguientes:

a) Desde una lógica económica que prioriza la reducción del costo laboral resulta absolutamente funcional la vigencia de un momento (el actual) de desempleo generalizado. Pero desde la lógica propia del populismo conservador que ha expresado Menem, la clave es garantizar empleo mal remunerado y no desempleo generalizado. La contradicción es más que evidente.

b) Desde una lógica que prioriza la reducción del costo laboral, el desfinanciamiento del sistema de obras sociales (caja dilecta del menemismo sindical y político) resulta funcional, aunque también exhibe puntos de crisis y conflictos. Más aún, todas las "transacciones" (como la recientemente efectuada por la CGT) tienden a instalar nuevas discusiones. Por ejemplo, la contrapartida negociada por CGT para aminorar la reducción de aportes patronales tuvo como correlato conceder la desarticulación de los institutos de administración mixta (ej.: bancarios), que representan nada menos que el 47 por ciento del gasto del sistema de obras sociales. Cuestión que ha abierto una clara división en el interior del sindicalismo afín al Gobierno.

c) La lógica del ajuste fiscal, que privilegia la presión sobre los Estados provinciales, pone en crisis la legitimación del Partido Justicialista en varios distritos, y amenaza la gestión diferencial que, vía Banco de la Provincia y Fondo de Reparación del Conurbano, se efectúa en la provincia de Buenos Aires (propietaria del 40 por ciento de los votos justicialistas a nivel nacional).

Lo expuesto intenta señalar que la matriz del conflicto planteado es lo suficientemente relevante como para indicarnos que signará la coyuntura por un largo tiempo. Sin ir más lejos, las informaciones aparecidas en los últimos días en medios periodísticos españoles (ej.: *El Mundo* de Madrid) respecto de la eventual venta de Aerolíneas Argentinas por parte de Iberia, y el interés del empresario Yabrán por adquirirla, no hacen más que abonar este punto. Recordemos que United Airlines hace tiempo que ha mostrado su interés por nuestra vieja y vapuleada aerolínea de bandera.

** Economistas del IDEP (Instituto de Estudios sobre Estado y Participación)*

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López

La economía de Fidel (Pintos)

Mendoza, Hotel Balbi, 17 de octubre de 1965. Se hacía la Reunión Anual de Centros de Investigación Económica. A pocos metros del salón de conferencias, Fidel Pintos desayunaba. Nos acercamos a saludar. El país reía con su personaje El Chanta y su decir cantinflero. Su frase era: "Esa la inventé yo". No pensé entonces que Economía y Fidel, reunidos por azar, podían unirse de veras. Pero creer que en una negociación con Gran Bretaña podemos sacar ventaja, me hace pensar lo contrario: "Esa ya la inventaron ellos". Recordemos el empréstito Baring: se hizo para construir obras públicas; para conseguirlo, antes se "reformó el Estado", se rebajaron sueldos y se ajustaron las economías regionales. Del millón de libras esterlinas acordado, por comisión de Baring, retención de 4 semestres de intereses y gastos varios sólo se acreditaron 530.000. Como al llegar la plata los estudios no estaban listos, se prestó a capitalistas privados. En 1826 la deuda provincial se hizo nacional y la plata se usó para crear el Banco Nacional y gastos de la guerra con el Brasil. Los fines primitivos –hacer un puerto, fundar pueblos en la frontera, fundar pueblos costeros y proveer de agua potable a Buenos Aires– jamás se cumplieron. Como aquel tapado de armiño, la plata se hizo humo pero la deuda debió seguir pagándose. Y aparecieron otras urgencias. Al punto que en 1838 Rosas instruyó a Manuel Moreno para ofrecer al Reino Unido ceder las Malvinas a cambio de perdonar la deuda Baring y recibir otro tanto de indemnización. También se ofrecieron tierras. Y la crisis de 1890 estuvo asociada a la quiebra de Baring. Se canceló en 1901, sin dejar obra alguna, tras drenar recursos (e impedir obras) durante 77 años, ponernos a un tris de resignar derechos en Malvinas y jaquear al país entero en el 90. Véanse otras negociaciones y sus resultados, como el Pacto Roca-Runciman (1933), y se tendrá un pronóstico del acuerdo acerca de una reserva petrolífera 4 veces mayor que la del Mar del Norte, por el cual Gran Bretaña nos permite acceder a una zona que reclamamos como nuestra y le otorgamos acceso a una zona cuya soberanía jamás nos fue cuestionada. Si en alguna dimensión vaga el espíritu de Fidel, se complacerá al ver que sus enseñanzas no han sido olvidadas.

Esperando a Godot

Suele decirse que el modelo depende de las entradas de capital, o que las inversiones extranjeras son el único camino para "seguir creciendo". Sin embargo, el despegue y crecimiento de Japón muestra que el capital extranjero no es imprescindible. Por el contrario, abundan ejemplos donde una alta tasa de inversión extranjera está asociada con una alta corrupción en los poderes del Estado, la utilización de recursos de emprendimientos ficticios o improductivos y la creación artificial de auges especulativos que desembocan en crisis. En 1889, por ejemplo, la mitad de todas las inversiones en el mundo del gigante que era el Reino Unido se hicieron en la Argentina. Las denuncias del senador Aristóbulo del Valle, o *La bolsa* de Julián Martel testimonian el clima corrupto y especulador que envolvió al país y que desembocó en la crisis de julio de 1890. El actual modelo necesita de dólares para sostener la convertibilidad, además de pagar los servicios de la deuda externa. Pero anula la fuente genuina de divisas –el saldo favorable del balance de pagos– al atarse a un tipo de cambio bajo y abrir indiscriminadamente la economía, tirando abajo la capacidad exportadora del productor nacional y dejando importar cualquier cosa. Y estamos como el que compra un departamento en Avenida del Libertador y debe pedir prestado para pagar las expensas. Como las cuentas no cierran, debe el ministro salir a pedir dólares afuera, y tapar déficit corrientes con endeudamiento para la futura generación. ¿Para desarrollar industrias? ¿Para importar tecnología? ¿Para capacitar mano de obra? Ni soñarlo: sólo para tapar agujeros de las cuentas fiscales. Ni uno solo de los dólares así obtenidos mejora un átomo la economía real. Peor aún, la deteriora, al apuntalar un régimen cambiario que progresivamente hace desaparecer las fuentes de trabajo. Hoy por hoy, el país va a la cabeza en el mundo en dos aspectos; en libertad otorgada a cualquier clase de capital extranjero y en falta de fuentes de trabajo. Dos hechos demasiado gruesos como para no asociarlos; y como el efecto sigue en la causa, piense un instante: ¿Qué fue primero, la apertura al capital extranjero o el aumento incesante del desempleo?

BANCO DE DATOS

IRSA

La empresa de inversiones en inmuebles del financista George Soros cerró su balance anual con una ganancia de 20,5 millones de pesos, 68 por ciento más que en el ejercicio anterior. Esa utilidad hubiese sido mayor de haber regido para ese balance el decreto que deroga el ajuste contable por inflación: el resultado positivo se hubiera incrementado en 5,9 millones. Las crecientes ganancias de IRSA motivaron a sus principales accionistas a establecer una estrategia de distribución de dividendos en efectivo. En los últimos tres años no repartieron ganancias porque los managers de la compañía consideraban que los fondos excedentes se debían aplicar a inversiones. Ahora, consolidada en el mercado inmobiliario, con un portafolio de propiedades en alquiler que devengaría en el presente ejercicio unos 16 millones de dólares anuales, IRSA distribuirá entre el 50 y el 75 por ciento de los alquileres cobrados. Entonces, de acuerdo con el resultado del último balance, propone un dividendo de 0,09 pesos por acción, equivalente a casi 10 millones de dólares –el 75 por ciento de los alquileres cobrados–. Por otro lado, en los últimos doce meses IRSA adquirió el 50 por ciento de la compañía brasileña Cyrelar, con el objetivo de incursionar en el negocio inmobiliario de San Pablo. Además vendió el 50 por ciento de su controlada SAMAP (cuyo principal activo es El Abasto) a los chilenos de Parque Arauco, al tiempo que adquirió el 5,9 por ciento del paquete accionario de esa empresa trasandina. También se asoció con Alto Palermo –subsidiaria de Pérez Companc– para el desarrollo de un barrio residencial en Berisso.

IMPSA

La compañía de la familia Pescarmona compró, a través de una de sus controladas Puerto Seco, la firma TCA –Tecnología em Componentes Automotivos Ltda.– de Autolatina Brasil. Puerto Seco está radicada en la provincia de San Juan y se dedica a la fabricación de mazos de cables para la industria automotriz. La planta brasileña, ubicada en el estado de Pernambuco, también produce mazos de cables y resortes. Industrias Metalúrgicas Pescarmona apoyará financieramente esa transacción: Puerto Seco pagará, en seis cuotas mensuales, unos 20 millones de dólares por TCA.

CIUDAD

La guerra de las tarjetas de crédito se ha extendido a capturar clientes de ingresos medios-bajos. Argencard rompió el fuego con la tarjeta Líder, y ahora el Banco Ciudad con Carta Credencial han lanzado su propia tarjeta para aquellos trabajadores con sueldos que superen los 500 pesos. Con ese dinero plástico el usuario sólo efectuará compras por hasta el 70 por ciento de sus ingresos mensuales.